



**Universidad
Zaragoza**

TRABAJO FIN DE GRADO

**ANÁLISIS JURÍDICO-ECONÓMICO DE LA ADQUISICIÓN DE IBERIA A
AIR EUROPA**

**LEGAL-ECONOMIC ANALYSIS OF THE ACQUISITION OF IBERIA
FROM AIR EUROPA**

Autor:

Arturo Guillén Ginés

Directora:

María Blanca Leach Ros

Facultad de ciencias económicas y empresariales
2019-2020

Información del trabajo

- ❖ **Autor:** Arturo Guillén Ginés
- ❖ **Directora:** María Blanca Leach Ros
- ❖ **Título:** Análisis jurídico-económico de la adquisición de Iberia a Air Europa (legal-economic analysis of the acquisition of iberia from air Europa)
- ❖ **Titulación vinculada:** Grado en Administración y Dirección de Empresas

Resumen

La compraventa de empresas es muy común en nuestra materia de estudio de este Grado. En este Trabajo de Fin de Grado (TFG) se va a realizar un Análisis jurídico-económico de Iberia para llevar a cabo la adquisición de Air Europa, fijada en un precio de 1.000 millones de euros. Por ello se va a proceder en primer lugar a efectuar el análisis económico y financiero que mostrará la viabilidad o no del proyecto para la empresa adquiriente. En segundo lugar se va a realizar un estudio jurídico de la adquisición y del proceso que se deberá llevar a cabo conforme a la legalidad establecida en las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y por último, se expondrá un comentario final respecto a la crisis económica actual del 2020 a causa de Covid-19 y su posible repercusión en el mercado del sector aéreo y en la adquisición prevista para finales del mismo año.

ABSTRACT

The trading between companies is a very common fact in our Bachelor's degree of business administration and management. This Degree Final Dissertation consist of in a juridical-economic analysis about the capacity of Iberia to accomplish the acquisition, whose price is one billion euros. That's the reason why first, I'm going to do the juridical-economic analysis which will show the viability or the invalidity of the Iberia's Project, second, I will do a legal study about the acquisition and the necessary process to accomplish the "Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas" and, in third place I will do a final comment about the current 2020 economic crisis because of the covid-19 and it possible impact in the air market sector and in the acquisition planned for the end of the same year.

Abreviaturas:

A	Activo
AC	Activo Corriente
ANC	Activo No Corriente
BOE	Boletín Oficial del Estado
CDC	Código de Comercio
CE	Constitución Española
c/p	Corto Plazo
ERTE	Expediente de Regulación Temporal de Empleo
FC	Fondo de Comercio
IAG	<i>“International Airlines Group”</i>
LMESM	Ley sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles
LSC	Ley de Sociedades de Capital
NOFCAC	Normas para la Elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas
P	Pasivo
PC	Pasivo Corriente
PGC	Plan General Contable
PIB	Producto Interior Bruto
PN	Patrimonio Neto
PNC	Pasivo No Corriente
RAIT	Resultado Antes de Intereses e Impuestos
RAT	Resultado Antes de Impuestos
ROI	<i>“Return On Investment”</i>
RTDO	Resultado del ejercicio

Índice

I. INTRODUCCIÓN	5
II. DESARROLLO DEL TRABAJO	6
1. INFORMACIÓN ECONÓMICA DE IBERIA	6
1.1 BREVE EXPLICACIÓN DE LA GESTIÓN DE LA EMPRESA	6
1.2 ANÁLISIS ECONÓMICO DE IBERIA	7
2. REGULACIÓN JURÍDICA DE LA ADQUISICIÓN DE IBERIA A AIR EUROPA	29
2.1 INFORMACIÓN PARA LA CONSOLIDACIÓN	32
2.2 PLAZOS LEGALES PARA LA INFORMACIÓN CONTABLE CONSOLIDADA	35
3. LA CRISIS DEL 2020 Y SU REPERCUSIÓN EN EL SECTOR AÉREO Y EN LA ADQUISICIÓN	36
3.1 INICIOS DE LA CRISIS	36
3.2 REPERCUSIÓN EN EL SECTOR AÉREO	37
3.3 REPERCUSIÓN EN LA ADQUISICIÓN DE IBERIA A AIR EUROPA	38
III. CONCLUSIÓN	40
IV. BIBLIOGRAFÍA, LEGISLACIÓN Y WEBGRAFÍA	41
V. ANEXOS	44

I. INTRODUCCIÓN

Fusiones y escisiones de negocios, adquisiciones de todos los elementos patrimoniales de una empresa, adquisiciones de acciones o participaciones en el capital de otras sociedades, sucesos en los que se adquiere el control sin realizar la inversión... todas ellas son diferentes operaciones de combinaciones de negocios que se llevan a cabo en multitud de empresas de todos los sectores. En palabras de Abellán, *“existen multitud de modelos teóricos, estudios empíricos y libros que tratan el fenómeno de las fusiones y adquisiciones. Esta multitud de trabajos se debe no sólo al gran interés que ha generado en el mundo académico, sino también al interés suscitado entre los profesionales de los bancos de inversión, directivos, inversores y trabajadores en cualquier parte del mundo”*¹

Este tipo de combinaciones de negocios pueden ser llevados a cabo desde el sector de las pequeñas y medianas empresas o también desde el sector de las grandes empresas que llegan a ocupar gran parte de la cuota de mercado. Este sería el ejemplo de la adquisición de Iberia a Air Europa.

Pues bien, el objetivo fundamental de este trabajo será realizar un análisis jurídico-económico de cómo se ha llevado a cabo la adquisición por parte de Iberia a Air Europa y de qué normas jurídicas, tanto desde el punto de vista de la realización de los estados contables y la contabilización tras la fusión, como desde el punto de vista jurídico-mercantil, se han tenido que cumplir para situarse dentro del marco legal.

Desde la perspectiva contable se hará hincapié en las normas que regulan los estados financieros a realizar tras la adquisición de las sociedades y jurídicamente se tratará la normativa vigente de las transacciones entre empresas y de los contratos de compraventa de empresas.

Una vez explicado el contenido del trabajo a rasgos generales, éste se va a estructurar en tres partes. En la primera de ellas se va a realizar un análisis económico en el que se analizarán los distintos documentos que componen las cuentas anuales del

¹Abellán, D. (2004): *Fusiones y adquisiciones de empresas*. John Wiley & Sons, Nueva York.

ejercicio 2018 de Iberia. Tras ello, se analizará jurídicamente toda la normativa vigente para poder llevar a cabo la adquisición cumpliendo con todos los términos legales. Por último, se hará un comentario explicativo respecto a la situación actual de la crisis económica del 2020 provocada por el covid-19 y sus repercusiones en el sector aéreo y en la adquisición que está programada para la segunda mitad de este año.

II. DESARROLLO DEL TRABAJO

1. Información económica de Iberia

1.1 Breve explicación de la gestión de la empresa

Antes de comenzar el estudio de la información económica y financiera es importante repasar la trayectoria de Iberia hasta la actualidad. Iberia es una empresa española que fue fundada en 1927, siendo actualmente una de las compañías aéreas más antiguas del mundo. Desde su nacimiento hasta la actualidad se ha ido adaptando a las nuevas circunstancias del entorno empresarial que son cada día más exigentes y debido a ello ha sufrido una serie de transformaciones. En 2009 Iberia se fusionó con British Airways, llevando a cabo una fusión por creación de una nueva sociedad, llamada International Airlines Group, siendo ésta propietaria de Iberia y British Airways (Airways (art. 23,1 Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles («BOE» núm. 82, de 4 de abril de 2009). La fusión se aprobó el 12 de noviembre de 2009. En la fusión se acordó que ambas aerolíneas mantendrían sus marcas.

En octubre de 2011 se aprobó la creación de Iberia Express, una filial con un objetivo claro: aumentar el número de clientes con un servicio de vuelos de corta o media duración y menor precio.

En 2013 se realizó el cambio de su logo después de 36 años²

² Hernández explica el nuevo logo: “En la nueva enseña los colores rojo y amarillo de la bandera española cobran mayor protagonismo. Las letras se yerguen y desaparece la imagen de la corona, aunque permanecerá en el fuselaje de los aviones. Un cambio que ha sido desarrollado con la colaboración de la consultora de marca Interbrand”, Hernández, R. (2013): “Iberia: una imagen renovada para una nueva etapa” *Anuncios: seminarios de publicidad y marketing*, nº 1474, pág. 36.

1.2 Análisis económico de Iberia

1.2.1 Características del análisis económico

El análisis económico de una empresa consiste en hacer un estudio de la información contable y otra información adicional para determinar la situación de la empresa y facilitar la toma de decisiones. Los analistas utilizan distintos procedimientos, técnicas e instrumentos financieros con dicha información. El objetivo de esta información es obtener datos que ayuden a enjuiciar la situación de la empresa y su situación económica y financiera para hacer una predicción sobre su evolución futura y ayudar en la toma de decisiones.

La información contable elaborada por los analistas y a la que tienen acceso los usuarios externos tiene que cumplir unas cualidades básicas: relevancia, fiabilidad, integridad, comparabilidad y claridad.

La realización del análisis económico puede hacerse mediante dos tipos de usuarios. Por un lado, los **usuarios internos** que pueden intervenir en la elaboración de la información. Serían los directivos, administradores, accionistas, auditores, entre otros; y los **usuarios externos** que no intervienen en la elaboración de la información. Por ejemplo, propietarios, trabajadores o proveedores.

Para el análisis económico de ambas empresas se van a utilizar una serie de ratios, que son unos cocientes entre dos magnitudes cuyo objetivo es ofrecer información completamente distinta a la proporcionada por el numerador y denominador por separado. Gracias a ellos se pueden comparar dos magnitudes distintas y ver la relación económico-financiera que guardan.

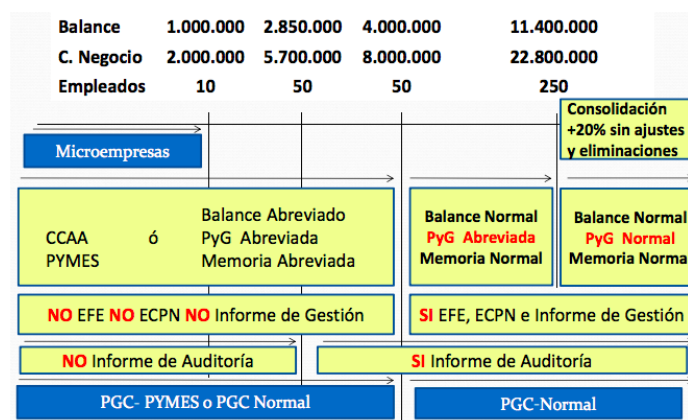
1.2.2 Los estados financieros

a) Elaboración de la información contable según el Plan General de Contabilidad

El Plan General de Contabilidad³ (en adelante PGC), dentro de su apartado primero de las normas de elaboración de las cuentas anuales, en su norma número cuatro, establece unos criterios para diferenciar a las empresas que pueden elaborar cuentas

³ España. Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, del Plan General de Contabilidad. BOE de 20 de noviembre de 2007, núm. 278, pp. 47402 a 47407.

anuales abreviadas de las que no. Los requisitos para poder elaborar este tipo de normas son los siguientes:



*Ilustración 1. Fuente: Departamento de contabilidad de la Universidad de Zaragoza.
Asignatura: Estados Financieros*

Los requisitos que debe cumplir una empresa para que pueda elaborar cuentas anuales abreviadas, la encontramos en el gráfico anterior, haciendo referencia a las cifras. Esta información está regulada en la Ley de Sociedades de Capital⁴ (en adelante LSC), al permitir que “Podrán formular balance y estado de cambios en el patrimonio neto abreviados las sociedades que durante dos ejercicios consecutivos reúnan, a la fecha de cierre de cada uno de ellos, al menos dos de las circunstancias siguientes: a) Que el total de las partidas del activo no supere los cuatro millones de euros; b) Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los ocho millones de euros; c) Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a cincuenta.” (art. 257 LSC)

Varios requisitos exigidos para la formulación de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviadas, siendo los criterios: “a) Que el total de las partidas de activo no supere los once millones cuatrocientos mil euros; b) Que el importe neto de su cifra anual de negocios no supere los veintidós millones ochocientos mil euros; c) Que el número medio de trabajadores empleados durante el ejercicio no sea superior a doscientos cincuenta.”

⁴ Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital BOE, 3 de julio de 2010, núm. 161.

Respecto a la memoria, queda claro que Iberia tampoco puede formular su memoria abreviada, ya que en ningún caso se puede acoger a esta situación. Iberia supera los límites establecidos de la información abreviada, por tanto, deberá formular la memoria normal.

Cabe una excepción en el art. 261.1 LSC que se refiere a que *“Las sociedades que pueden formular balance abreviado podrán omitir en la Memoria las indicaciones que reglamentariamente se determinen.”* No es el caso de Iberia, por tanto, no queda exenta de elaborar la memoria.

Por último y respecto a la elaboración de las cuentas anuales de Iberia, la empresa supera todos los límites establecidos en cuanto a balance, cifra de negocios y empleados, por tanto también está obligada a formular el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y a elaborar un informe de gestión y también un informe de auditoría, aunque este último será llevado a cabo por usuarios externos a la empresa. De esta forma, se comprobará si las cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación económica y financiera de la empresa.

b) Los estados financieros en el análisis contable

Los estados financieros son documentos a través de los cuales se presenta la información económico-financiera de la empresa y la evolución que tienen de un ejercicio a otro. La terminología utilizada para referirse a este concepto es variada utilizándose indistintamente los términos “estados contables” y “estados financieros”.

Según el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad (en adelante PGC) se establece que estos documentos tienen que mostrar la imagen fiel del patrimonio y de los resultados de la empresa.

El legislador establece la obligación de formular las cuentas anuales, el informe de gestión en su caso y la propuesta de aplicación del resultado, en el plazo máximo de tres meses a partir del cierre del ejercicio social, para los administradores (art. 253 LSC)

Previamente al análisis económico que se va a realizar en este trabajo, se van a explicar los requisitos que debe tener la información contable a la que pueden acceder los

analistas. Veamos en profundidad que quiere decir cada uno de los requisitos en base al art. 2 del PGC:

La información relevante es aquella considerada útil para la toma de decisiones económicas, es decir, cuando ayuda a evaluar sucesos pasados, presentes o futuros, o corrige evaluaciones realizadas anteriormente[...]las cuentas anuales deben mostrar adecuadamente los riesgos a los que se enfrenta la empresa

Por información fiable se entiende aquella que está libre de errores materiales y es neutral, es decir, está libre de sesgos. Así, los usuarios pueden confiar en que es la imagen fiel de lo que pretende representar

El principio de integridad se alcanza cuando la información financiera contiene, todos los datos que pueden influir en la toma de decisiones, sin omisiones informativas.

La comparabilidad debe permitir contrastar la situación y rentabilidad de las empresas, e implica un tratamiento similar para las transacciones y demás sucesos económicos en diferentes circunstancias”

La claridad implica que los usuarios de las cuentas anuales, mediante un examen diligente de la información suministrada, puedan formarse juicios que les faciliten la toma de decisiones y siempre en función de la información contable y financiera.

Estos son los requisitos que debe cumplir toda información contable elaborada por las empresas y la cual, de no ser así, incumplirá la ley en sentido amplio, concretamente este artículo del PGC.

Las cuentas anuales están formadas por una serie de elementos, que se integran tanto en el balance como en la cuenta de pérdidas y ganancias. El Código de Comercio⁵ (CDC) establece en sus artículos 36.1 las cuentas atinentes al balance y en el 36.2 los elementos que componen la cuenta de pérdidas y ganancias.

En cuanto al balance, que se expondrá más adelante junto con el resto de los estados financieros de Iberia, en este documento debe figurar de forma separada el activo, el

⁵ España. Real Decreto, de 22 de agosto, del Código de Comercio. BOE 16 de octubre de 1885, núm. 289, pp. 169 a 170.

pasivo y el patrimonio neto.⁶ Los activos son bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que es probable que la empresa obtenga beneficios económicos en el futuro (así lo declara el art. 36.1 CDC)

A las obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya extinción es probable que dé lugar a una disminución de recursos que puedan producir beneficios económicos, les denominaremos pasivo.

El patrimonio neto es la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, y también incluye los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten.

El apartado segundo del mismo artículo explica los elementos que componen la cuenta de pérdidas y ganancias y estos son:

Ingresos: son incrementos en el patrimonio neto durante el ejercicio, ya sea en forma de entradas o aumentos en el valor de los activos, o de disminución de los pasivos.

Los gastos: son decrementos en el patrimonio neto durante el ejercicio, ya sea en forma de salidas o disminuciones en el valor de los activos, o de reconocimiento o aumento de los pasivos.

Estas dos partidas no pueden tener la misma consideración si el origen de sus aportaciones es de los socios o propietarios.

Una vez explicados estos dos principales estados financieros, se procederá después a un análisis más detallado utilizando los datos económicos de Iberia y también se hará referencia al Estado de Cambios en el Patrimonio neto, al Estado de Flujos de Efectivo, y finalmente, a la memoria.

⁶ Broseta Pont, M. y Martínez Sans, F.. (2019): *Manual de Derecho Mercantil*. Tecnos, Madrid. EDICION ACTUALIZADA

c)Etapas para la elaboración y publicación de las cuentas anuales

Formulación

Los administradores de la sociedad serán aquellos que se encarguen de formular las cuentas anuales en un plazo máximo de tres meses a partir del cierre del ejercicio incluyendo el informe de gestión y en su caso, las cuentas y el informe de gestión consolidados (art. 253 LSC)

Aprobación

Las cuentas anuales, tal y como indica el gráfico del cronograma de las etapas y posteriormente a la formulación, se someterán a la junta general de accionistas, quien decidirá la aprobación o rechazo dentro de los seis primeros meses desde la fecha del cierre del ejercicio. (arts. 164 y 272.1 LSC).

Para que la junta general de accionistas apruebe las cuentas, tal y como establece el art. 164 LSC es necesario en primer lugar convocar esa junta, dentro de los *seis primeros meses del ejercicio siguiente a aquel que se somete a aprobación. Los requisitos, plazos y publicidad se deberán cumplir conforme a lo establecido en el art. 173 LSC en garantía de todos los socios*⁷.

Una vez convocada la junta, se procederá a su celebración, como estamos ante una sociedad anónima, entre la fecha de la convocatoria y el día de celebración de la junta general debe transcurrir un plazo de un mes (art. 176 LSC). Por si no hay quórum suficiente en la primera convocatoria se podrá hacerse constar, asimismo, la fecha en la que, si procediera, se reunirá la junta en segunda convocatoria. Siempre debe haber entre ambas convocatorias un plazo de veinticuatro horas (art 177 LSC). *La junta general deberá adoptar el acuerdo de aprobación de las cuentas anuales* por mayoría simple de los votos de los accionistas presentes o representados en la junta, entendiéndose adoptado un acuerdo cuando obtenga más votos a favor que en contra del capital presente o representado . Esta votación se regula en los arts. 193 y 201 LSC y según la opinión de

⁷ Broseta Pont, M. y Martínez Sans, F.. (2019): *Manual de Derecho Mercantil*. Tecnos, Madrid. EDICION ACTUALIZADA

los autores del manual, los socios deben *“limitarse a decidir si se aprueban o no, pero no deberían incidir en ellas ni tratar de modificarlas”*⁸

Propuesta de aplicación del resultado

Hay un elemento muy importante a tener en cuenta que es el reparto del resultado, tal y como se establece en el art. 273.1 LSC *“La junta general resolverá sobre la aplicación del resultado del ejercicio de acuerdo con el balance aprobado.”*

Una de las propuestas a la junta general puede ser la de reparto de ganancias sociales provenientes del ejercicio contable. Esto deriva de uno de los derechos regulados en el art. 93 LSC, entre los que también se encuentra el derecho al reparto del patrimonio resultante de la liquidación.

La propuesta de aplicación del resultado que los administradores formulan a la junta general no es libre, sino que ha de tenerse en cuenta una serie de condiciones legales y estatutarias. Dicho esto, es importante destacar que como por ejemplo el caso de que el resultado del ejercicio sea negativo tendrán que compensarse con las reservas.

Sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social (art. 273.2 LSC)

Esa propuesta de aplicación de reparto del resultado habrá sido elaborada por los administradores previamente a entregar las cuentas a la junta general y habrá sido así en el caso de que la entidad posea beneficios a final de año, es decir, un resultado del ejercicio positivo. Esos beneficios pueden ir a reservas, a una distribución de dividendos o bien a compensaciones de pérdidas.

El resultado del ejercicio podrá distribuirse como dividendos, en función de la participación de los socios o atribuirse a reservas, pero siempre que concurra una de estas dos situaciones, deberán cumplirse los siguientes requisitos legales: que el PN no sea inferior al capital social; que los beneficios dirigidos al PN no tengan una distribución directa o indirecta; que no existan pérdidas que hagan que el PN pueda ser inferior al Capital Social, o por último, que las reservas disponibles sean, como mínimo, igual al

⁸ Idem.

importe de los gastos I+D+I el cual figuraran en el activo del balance. (art. 274 LSC)
También, que la dotación a reserva legal sea de al menos un 20% del Capital y al menos el 10% del total de beneficios se destinen a la dotación de esta reserva.

El art. 277 LSC establece que si los administradores acuerdan un reparto de dividendo a los accionistas, han de elaborar un estado contable en el que se refleje que hay liquidez para llevar a cabo esa distribución del beneficio y también regula que la cantidad a distribuir no podrá exceder de la cuantía de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducidas las pérdidas procedentes de ejercicios anteriores.

Por último, en cualquier distribución de dividendos o de cantidades a cuenta de dividendos que contravenga lo establecido en esta ley deberá ser restituida por los socios que los hubieren percibido, con el interés legal correspondiente, cuando la sociedad pruebe que los perceptores conocían la irregularidad de la distribución o que, habida cuenta de las circunstancias, no podían ignorarla (art. 278 LSC)

Queda claro pues que una sociedad es la que tiene la decisión de qué hacer con el resultado del ejercicio obtenido pero esa decisión queda condicionada en función de si el resultado es positivo o negativo. Tal y como se ha explicado más arriba, el apartado segundo del art. 273 LSC es el que regula cuando es posible el reparto de dividendos. Cabe destacar que en ese mismo apartado, se determina lo que se hará si existen pérdidas de ejercicios anteriores que hacen que el valor del patrimonio neto sea inferior al capital social: “el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas”

Depósito

De acuerdo con lo establecido en el art. 279 LSC, durante el mes siguiente a la aprobación de las cuentas, los administradores tendrán que depositar las cuentas en el Registro Mercantil del domicilio social que les corresponda, junto con las cuentas anuales, el informe de gestión o también los informes que hayan emitido los auditores.

Este plazo también lo encontramos regulado en el art. 365 del Reglamento del Registro Mercantil⁹ (RRM), en el cual se establece un máximo legar de un mes desde su aprobación.

No cumplir con esta obligación en el plazo establecido, puede acarrear una sanción administrativa, tal y como establece el art. 282 LSC.

Si lo que ocurre es que el retraso viene dado por que no se han aprobado las cuentas en la junta general, los administradores tendrán que enviar un documento a través del cual notifique esta situación

Si este depósito de las cuentas no se produce durante todo un año se dará paso al cierre del registro de la sociedad, debido a que si la sociedad no entrega en el plazo de un año las cuentas anuales, se da a entender que ha parado su actividad empresarial. Si no, estaría obligada a presentarla

Tal y como se establece en el art. 280 LSC, el Registrador será la persona que verificará bajo su responsabilidad que los documentos estén debidamente aprobados y tengan todas las firmas. Si no hay nada erróneo, se procederá al asiento de su depósito en el libro de cuentas y en la hoja de la sociedad depositante. El Registro mercantil tendrá que conservar los documentos por un plazo de seis años.

Publicidad

Aquí entra en juego varios tipos de publicidad, en primer lugar, la publicidad del depósito y en segundo lugar la publicidad de las cuentas. La primera de ellas venía a ser obligatoria, sin embargo, “la Ley 25/2011 eliminó esa publicación por haberse revelado como una medida “de escasa utilidad”, pudiendo suplirse las posibilidades actuales de acceso telemático al Registro Mercantil (Preámbulo II Ley 25/2011 que modifica el art. 281 LSC)”¹⁰

La publicidad de las cuentas, como su nombre indica, consiste en la publicación de estas para mostrar sus estados financieros a usuarios externos. Como ya se ha

⁹ Real Decreto 1784/1996, de 19 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Registro Mercantil BOE, 31 de julio de 1996, núm. 184.

¹⁰ Broseta Pont, M. y Martínez Sans, F.. (2019): Manual de Derecho Mercantil. Tecnos, Madrid.

mencionado previamente, las cuentas deben mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa. Pero esta publicación no es debido a que un empresario quiera hacer públicas sus cuentas para atraer inversores o clientes, sino porque la legislación española ha decidido que esta acción debe tener carácter obligatorio. Esto lo encontramos regulado en el art.281 LSC “*Cualquier persona podrá obtener información del Registro Mercantil de todos los documentos depositados.*”

Todas las sociedades deben depositar las cuentas en el Registro para su posterior publicación, con carácter obligatorio. Otros estados contables como pueden ser el libro diario o el libro de inventarios no están obligados a depósito, excepto que así lo expresen los artículos 32.2 y 32.3 del CDC.

El reconocimiento general de libros corresponderá a los comerciantes y sólo podrá decretarse de oficio o a instancias de parte por suspensión de pagos, quiebras, liquidación de la sociedad... Podrán utilizarse como prueba en un juicio.

1.2.3 Documentos de las cuentas anuales y aplicación contable

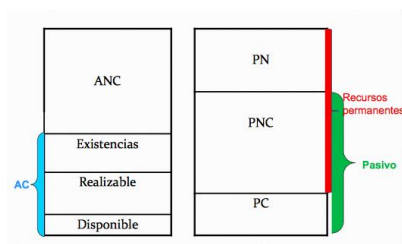


Fuente: elaboración propia

El balance.

El balance es el informe que sintetiza los bienes y derechos que constituyen el activo y las obligaciones y fondos propios que constituyen la financiación de la empresa (art. 35.1 PGC).

Informa de aspectos tales como la capacidad o incapacidad que tiene una empresa para afrontar sus obligaciones a su vencimiento, la composición de la inversión y la financiación de la empresa o de la naturaleza y cuantía de las fuentes financieras y su materialización en activos. La estructura operativa que tiene un balance es la siguiente:



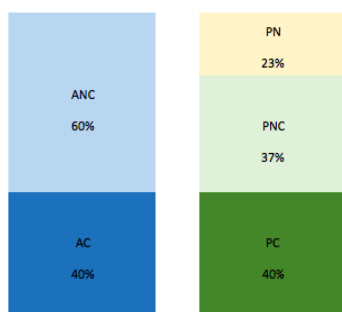
El Activo no corriente presenta la parte más fija del activo.

El activo corriente o también llamado capital circulante son aquellos derechos que pueden convertirse en dinero en menos de un año.

Los recursos permanentes son aquellos que obtiene la empresa y permanecen en ella más de un ejercicio económico.

Gráfico 1. Fuente: elaboración propia

El análisis económico tomará como referencia las cuentas anuales de Iberia del año 2018 que adjunto en el Anexo.



En cuanto a la composición de las masas patrimoniales, observamos como el AC es igual que el PC y también, como los recursos permanentes son iguales que el ANC. Para que la empresa tuviese una situación más equilibrada conviene tener mayor AC que PC para tener más recursos a c/p y así tener más seguridad para hacer

frente al pago de las deudas a c/p.

Gráfico 2. Fuente: elaboración propia

Conocer la capacidad de la empresa para afrontar los compromisos a corto plazo es de vital importancia y por ello, se miden magnitudes como la liquidez o la tesorería. En ambos casos, no en bueno tener exceso ni déficit, es decir, se trata de estar en los valores óptimos.

Si nuestro ratio de liquidez o de tesorería estuviera muy por encima del valor óptimo, la empresa tendría recursos ociosos, lo que quiere decir que estaría desaprovechando posibilidades de inversión, crecimiento y expansión. Si el nivel de estos ratios estuviese por debajo del valor requerido, la empresa tendría dificultades para hacer frente a sus pagos a corto plazo y podría entrar en una situación de suspensión de pagos.

Los ratios más importantes para valorar magnitudes y hacer el análisis económico a corto plazo son los siguientes:

- **El Capital Circulante:** corresponde a la parte del activo corriente que es financiada con recursos de carácter permanente. Debe ser positiva.
- **Capital Circulante** = *Activo corriente – pasivo corriente*
- **Capital Circulante** = 2.720.000 – 2.705.000 = 15.000 u. m.
- **Liquidez:** nos muestra si la empresa tiene capacidad para hacer frente sus deudas a corto plazo. El valor óptimo es que sea > 1.

$$Liquidez = \frac{AC}{PC} = \frac{2.720.000}{2.705.000} = 1,005$$

- **Liquidez inmediata:** nos muestra la liquidez eliminando las existencias del AC, ya que se considera la partida menos líquida del AC.

$$Liquidez inmediata = \frac{AC - Existencias}{PC} = \frac{(2.720.000 - 346.000)}{2.705.000} = 0,87$$

- **Tesorería:** mide la liquidez de la empresa eliminando existencias y realizable. Este ratio no debe ser muy elevado ya que la tesorería es dinero que no aporta rentabilidad

$$Tesorería = \frac{Disponible}{PC} = \frac{643.000}{2.705.000} = 0,23$$

Conocer la capacidad e la empresa para hacer frente a sus deudas a largo plazo es el objetivo fundamental del análisis económico a largo plazo y se puede llevar a cabo desde dos perspectivas:

- **Perspectiva estática:** interesa saber qué obligaciones van a hacer frente con los activos
- **Perspectiva dinámica:** interesan los resultados, ya que pueden ser o no sostenibles a largo plazo. Para hacer frente a las obligaciones, podrías recurrir a financiación ajena, pero eso significa que te estarían endeudando por no tener suficientes recursos para hacer frente a tus obligaciones.

Es muy importante mencionar que si una empresa está más endeudada de lo habitual, no hay que ser alarmista. El endeudamiento, a primera vista, da una mala imagen de la empresa, pero una empresa no puede crecer sólo con sus recursos propios, si su actividad no es suficiente para generarle unos beneficios muy grandes. Es decir, si una empresa está más endeudada de lo que el valor óptimo del ratio de endeudamiento indica, habrá que hacer un análisis profundo sobre ello, debido a que puede significar que una empresa haya hecho una inversión muy grande, la cual le permita obtener muy buenos rendimientos futuros y capacidad de crecimiento y de expansión.

Vamos a ver dos indicadores de que la empresa está en equilibrio económico-financiero a largo plazo.

La primera se produce cuando sus inversiones fijas (ANC) están financiadas con recursos permanentes (financiación permanente), mientras que la inversión a corto plazo está financiada por los activos de carácter corriente

$$PN + PNC > ANC = 3.998.000 > 3.983.000$$

El segundo indicador para determinar la situación de equilibrio, son los ratios para el análisis económico a largo plazo:

- **Solvencia:** analiza la composición de los activos y nos dice como están siendo financiados, es decir, nos dice si se tienen suficientes recursos para hacer frente a las obligaciones. El valor óptimo es que sea > 1 .

$$Solvencia = \frac{A}{P} = \frac{6.703.000}{5.185.000} = 1,29$$

No es conveniente que el ratio de solvencia alcance un valor muy elevado. Si se sitúa con valores entorno al 3 o 3,5, se puede hablar de que la empresa tiene recursos ociosos y debería invertir su capital para crecer. Tampoco es conveniente que el ratio esté por debajo de 1, ya que eso indica que la empresa no puede hacer frente a sus deudas y por tanto puede entrar en una situación de quiebra.

- **Endeudamiento:** nos dice el nivel de endeudamiento que tiene la empresa. Cuánto mayor endeudamiento, más riesgo estará asumiendo la empresa, pero eso

no quiere decir que sea malo para la empresa, ya que es difícil crecer sin endeudamiento. Valor óptimo, < 1.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{P}{PN} = \frac{5.185.000}{1.518.000} = 3,41$$

$$\text{Endeudamiento a l.p.} = \frac{PNC}{PN} = \frac{2.480.000}{1.518.000} = 1,63$$

$$\text{Endeudamiento a c.p.} = \frac{PC}{PN} = \frac{2.705.000}{1.518.000} = 1,78$$

$$\text{Composición del endeudamiento} = \frac{PNC}{PC} = \frac{2.480.000}{2.705.000} = 0,91$$

- **Cobertura:** indica si con mis activos puedo financiar a largo plazo mi inversión. Valor óptimo > 1.

$$\text{Cobertura} = \frac{PN + PNC}{ANC} = \frac{1.518.000 + 2.480.000}{3.983.000} = 1,003$$

Una vez realizado el análisis a corto y largo plazo, se va a analizar también la estructura del activo, la estructura financiera y la estructura de los recursos permanentes para comprobar que tanto las inversiones como las deudas están bien estructuradas y no haya desajustes en el corto o el largo plazo.

- **Estructura del activo:** permite conocer cómo se distribuye el activo total entre el corriente o no corriente y la composición del activo.

$$\circ \frac{ANC}{\text{Activo total}} = \frac{3.983.000}{6.703.000} = 59,4\%$$

$$\circ \frac{AC}{\text{Activo total}} = \frac{2.720.000}{6.703.000} = 40,57\%$$

$$\circ \frac{AC}{ANC} = \frac{2.720.000}{3.983.000} = 68,29\%$$

- **Estructura financiera:** permite conocer que parte de la financiación es propia o ajena.

$$\circ \frac{Pasivo}{PN+pasivo} = \frac{5.185.000}{6.703.000} = 77\%$$

$$\circ \frac{PN}{PN+Pasivo} = \frac{1.518.000}{6.703.000} = 23\%$$

$$\circ \frac{Pc}{PN+Pasivo} = \frac{2.705.000}{6.703.000} = 40\%$$

$$\circ \frac{PNC}{PN+Pasivo} = \frac{2.480.000}{6.703.000} = 37\%$$

- **Estructura de los recursos permanentes:** permite conocer cómo se distribuyen los recursos permanentes en la empresa.

$$\circ \frac{PN}{Recursos\ permanentes} = \frac{1.518.000}{1.518.000+2.480.000} = 38\%$$

$$\circ \frac{PNC}{Recursos\ permanentes} = \frac{2.480.000}{1.518.000+2.480.000} = 62\%$$

Una vez analizada la situación de la empresa a corto y largo plazo, continúa el análisis económico, pero para los siguientes ratios económicos que se van a calcular, es necesario explicar antes el segundo documento de las cuentas anuales:

La cuenta de pérdidas y ganancias.

La cuenta de pérdidas y ganancias es el documento contable de los estados financieros que nos muestra el beneficio o pérdida del ejercicio, radicando su utilidad en que permite conocer cómo se obtiene el excedente económico, como realizar análisis de rentabilidad o conocer la capacidad para generar resultados en el futuro (art. 35.2 PGC) Muestra el resultado, formado por los ingresos y gastos del ejercicio, clasificados de acuerdo con su naturaleza y muestra el beneficio o pérdida de ese ejercicio.

A continuación se muestra la cuenta de resultados de Iberia en los ejercicios 2017 y 2018 junto con su significatividad y la evolución que han experimentado de un año a otro.

Cuenta de Resultados	2018	2017	Significatividad	2018	2017	Evolución
Importe neto de la cifra de negocio	4.717	4.387	100%	100%		7,52%
Trabajos realizados por el grupo para su activo	17	16	0,36%	0,36%		6,25%
Aprovisionamientos	-1.403	-1.236	-29,74%	-28,17%		13,51%
Otros ingresos de explotación	148	143	3,14%	3,26%		3,50%
Gastos de personal	-982	-1.119	-20,82%	-25,51%		-12,24%
Otros gastos de explotación	-1.960	-1.895	-41,55%	-43,20%		3,43%
Amortización del inmovilizado	-188	-167	-3,99%	-3,81%		12,57%
Exceso de provisiones	11	29	0,23%	0,66%		-62,07%
Otros resultados	-23	-26	-0,49%	-0,59%		-11,54%
Rto. Bruto de explotación (EBITDA)	337	132	7,14%	3,01%		155,30%
Ingresos financieros	143	130	3,03%	2,96%		10,00%
Gastos financieros	-52	-49	-1,10%	-1,12%		6,12%
Diferencias de cambio	-12	10	-0,25%	0,23%		-220,00%
Otros resultados financieros	-106	9	-2,25%	0,21%		-1277,78%
Resultado antes de impuestos (EBT)	310	232	6,57%	5,29%		33,62%
Impuestos sobre beneficios	-31	-26	-0,66%	-0,59%		19,23%
Resultado del ejercicio	279	206	5,91%	4,70%		35,44%

Ilustración 2. Fuente: elaboración propia

El resultado bruto de explotación sufre un aumento significativo en 2018 respecto al año anterior y eso lo podemos ver reflejado en la significatividad, que pasa a ser del 3,01% en 2017 al 7,14% en 2018. La evolución por tanto es que se incrementa en un 155,3% debido a que aumenta en más del doble.

En lo que concierne al resultado antes de impuestos, también se observa un aumento en la significatividad del 1,28%. Esto quiere decir que aumenta en un 33,62% respecto al resultado del año anterior.

Llama la atención la partida “Otros resultados financieros” en la que se concentra la mayor parte de los “gastos” financieros de Iberia. En su significatividad se puede apreciar cómo pasado de tener un porcentaje menor al 0,5% en 2017, a tener un 2,25% de gasto en 2018.

Finalmente, el resultado del ejercicio también aumenta de un 4,7% en 2017 a un 5,91% en 2018. Esto quiere decir que Iberia ha obtenido mayores beneficios en el último año y así lo demuestra también su evolución, que se sitúa en un 35,44%.

Vista la cuenta de pérdidas y ganancias, se procede a calcular más ratios para continuar con el análisis económico-financiero de Iberia:

- **Cobertura de cargas financieras:** muestra el impacto económico que tiene en el resultado de la empresa el endeudamiento de esta.

$$\text{Cobertura financiera de cargas} = \frac{\text{RAIT}}{\text{Gastos Financieros}} = \frac{337.000}{170.000} = 1,98$$

- **Capacidad de devolución de deudas:** indica el tiempo en el que una empresa puede devolver el pasivo

$$\text{Capacidad de devolución de deudas} = \frac{RAIT}{Pasivo} = \frac{337.000}{5.185.000} = 0,06$$

- **Apalancamiento Financiero:** es la variación que se produce en el RAT ante una variación relativa en el RAIT.

$$A.F. = \frac{RAIT}{RAT} = \frac{337.000}{310.000} = 1,08$$

Rentabilidad económica: son los mejores indicadores de la situación de una empresa a la hora de hacer el análisis

- **ROI (Return on investment):** Indica por cada unidad de inversión, cuánto resultado estoy generando.

$$ROI = \frac{RAIT}{Activo\ medio} = \frac{337.000}{417.500} = 0,80 \text{ (80\%)}$$

$$Activo\ medio = \frac{\text{saldo final} - \text{saldo inicial}}{2} = \frac{6.703.000 - 5.868.000}{2} = 417.500$$

$$\begin{aligned} R.E. \text{ de los activos después de intereses} &= \frac{RAT}{Activo\ medio} = \frac{310.000}{417.500} \\ &= 0,74 \text{ (74\%)} \end{aligned}$$

$$R.E. \text{ de activos después de impto:} \frac{RDT}{Activo\ medio} = \frac{279.000}{417.500} = 0,66 \text{ (66\%)}$$

Rentabilidad financiera: mide la capacidad que tiene una empresa para la capacidad que tiene una empresa remunerar a sus propietarios o accionistas con fondos propios

$$R.F. \text{ antes de impuestos} = \frac{RAT}{PN} = \frac{310.000}{1.518.000} = 0,2042 \text{ (20,42\%)}$$

$$R.F. \text{ después de impuestos} = \frac{RTDO}{PN} = \frac{279.000}{1.518.000} = 0,1837 \text{ (18,37\%)}$$

Una vez hechos los ratios correspondientes para el análisis, se va a proceder a analizar los valores que se han ido obteniendo para ver si la situación de Iberia es la ideal para adquirir Air Europa como inversión de futuro y con el objetivo de controlar el mercado del sector aéreo, sobre todo en España y en viajes a América Latina.

En primer lugar, el capital circulante de la empresa es positivo, lo que indica que una parte del activo corriente se financia con recursos permanentes y además de ello, la empresa posee más activos que pasivos en el corto plazo.

El ratio de liquidez de la adquirente está en torno al 1, lo que quiere decir que tiene suficiente riqueza para hacer frente a sus deudas. No obstante, la empresa deberá tener precaución debido a que si el nivel de liquidez se sitúa por debajo de 1, puede tener dificultades a corto plazo e incluso estar en concurso de acreedores.

La liquidez inmediata de Iberia también es buena, ya que es de un 0,87. Esto lo que indica es que la liquidez sigue siendo alta una vez eliminada del activo corriente las existencias, que es la partida menos líquida.

El ratio de tesorería de la empresa se sitúa en 0,23 lo que también es un buen indicador debido a que todo el dinero que queda en tesorería es un dinero que no genera rentabilidad ni crecimiento. Por tanto, es bueno que las empresas tengan una cantidad razonable, como es el caso de Iberia, pero no debe ser muy elevado, ya que se perderían oportunidades de expansión y crecimiento.

Otro buen indicador de Iberia es que sus recursos permanentes (PN+PNC) son mayores que su ANC. Esto quiere decir que sus inversiones fijas, a largo plazo, están financiadas con recursos permanentes, y a su vez la financia con los activos de carácter corriente.

La solvencia es uno de los indicadores económicos más importantes, ya que es el ratio principal que nos da información sobre si la empresa es capaz de hacer frente a sus deudas o no. Iberia posee un ratio de solvencia de 1,29 lo que significa que no tiene problemas para hacer frente a sus deudas. Lo óptimo de este indicador es que sea mayor que 1, por tanto Iberia lo cumple. A lo que me refiero de la importancia de este indicador es que si fuese menor que 1, indicaría que la empresa está cerca de un concurso de acreedores.

Ahora veamos el ratio de endeudamiento, de una empresa. Debe ser menor que 1, ya que si una empresa está muy endeudada y no genera suficientes recursos económicos para hacer frente a sus deudas, es muy probable que puede tener dificultades económicas a corto y medio plazo. Iberia posee un ratio de endeudamiento del 3,41, el cual es bastante elevado. Cabe destacar, en relación con lo que hemos explicado en el ratio de tesorería, que una empresa no puede tener todo el dinero que ingresa materializado en la tesorería, porque eso le hace perder capacidad de expansión y crecimiento. Por tanto, podemos hablar de que endeudarse no es malo, debido a que es necesario para crecer. Todas las grandes empresas mundiales que conocemos ahora, y más todas las pertenecientes al sector aéreo, con las grandes inversiones que llevan a cabo, tienen unos endeudamientos muy elevados. Eso conlleva a que las empresas asuman un gran riesgo que luego suele salir bien y lo que hace es que puedan crecer hasta convertirse en empresas con unas facturaciones y unos resultados de ejercicios que las hacen posicionarse como unas de las empresas con más recursos económicos mundiales.

Iberia está más endeudada a corto plazo que a largo plazo, pero debido a que su solvencia es mayor que 1, con la actividad que lleva a cabo actualmente, no va a tener problemas para hacer frente a sus deudas.

El ratio de cobertura de la empresa también está en torno al 1, lo que significa que Iberia puede financiar su inversión a largo plazo con sus activos.

Para continuar el análisis económico en lo que respecta a los datos obtenidos del balance, se va a explicar cómo es la estructura general del balance de Iberia. La composición de su activo está formada por un 59,4% de ANC frente a un 40,57% de AC, lo que significa que tiene más recursos a largo plazo que a corto. Respecto a su financiación, el 77% de la financiación de Iberia está formada por pasivo (del cual un 40% es PC y un 37% PNC) y su patrimonio neto es del 23%. Estos últimos datos son coherentes debido al alto endeudamiento de la empresa, y se vuelve a la misma explicación, si la financiación de Iberia fuese mayoritariamente financiación propia, la empresa tendrá menor recursos para crecer y asumiría más riesgo de perder su propio capital. Por tanto, las empresas se endeudan y aumentan así sus pasivos, para poder crecer y expandirse.

Seguimos con el análisis económico pero ahora en lo referente a los datos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En primer lugar, se ha calculado el ratio de cobertura de cargas financieras, el cual es de 1,98, lo que indica que el resultado del ejercicio antes de intereses e impuestos podría caer casi en el doble sin que la empresa tuviese pérdidas.

El ratio de capacidad de devolución de deudas es un indicador temporal, es decir, en función del RAIT mide la capacidad que tiene la empresa para devolver sus deudas. En el caso de Iberia su ratio está muy próximo a 0, como es de esperar en empresas que realizan inversiones tan grandes. Su tiempo de devolución de la deuda será mayor porque sus deudas son muy elevadas.

Respecto al ratio de apalancamiento financiero, hace referencia al uso del endeudamiento como estrategia para costear una operación. Por ello, se calcula dividiendo el resultado antes de interés e impuestos, entre el resultado antes de impuestos. Es decir, se hace en base a esa cifra de intereses que tiene la empresa ese año y el resultado nos indica como es la variación que se produce en el RAT ante una variación en el RAIT, es decir, ante una subida o bajada de los intereses.

Como punto final a este análisis económico de Iberia, quedan por explicar dos indicadores fundamentales de la situación económica y financiera de una empresa, que son la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

La primera rentabilidad, la económica, es de un 80%, resultado obtenido al dividir el RAIT entre el activo medio (activo de los dos últimos años de balance de iberia).

Cabe destacar que las rentabilidades como es normal van siendo inferiores a medida que eliminamos del resultado, los intereses y los impuestos, siendo la rentabilidad de los activos después de impuestos del 66%, una cifra buena para Iberia.

La rentabilidad financiera de Iberia es del 20% antes de impuestos, que si bien no es una rentabilidad muy alta, en una empresa con operaciones de inversión tan grandes, es un buen indicador de rentabilidad. Esta cifra es muy importante ya que es lo que atrae a los accionistas y terceros a invertir en empresas, lo que para Iberia es muy positivo

debido a que obtiene esa financiación externa, sin un coste de la deuda que le podría suponer por ejemplo un préstamo bancario.

Como también ocurre con la rentabilidad económica, la financiera también es menor una vez quitamos el impuesto del resultado, pero esta sigue siendo del 18,37%, un buen indicador para que inversores y otros usuarios externos inviertan en la empresa.

Estado de cambios en el Patrimonio Neto.

Regulado en el art. 35.3 PGC, este documento de las cuentas anuales tiene dos partes, la primera de ellas se denomina Estado de ingresos y gastos reconocidos el cual recoge el resultado del ejercicio de la cuenta de PyG, los ingresos y gastos en función de las normas que deban imputarse al PN de la empresa y por último, las transferencias que se realizan a la cuenta de PyG según el PGC.

La segunda parte hace referencia al Estado total de cambios en el patrimonio neto el cual recoge el total de ingresos y gastos reconocidos, las variaciones en el PN por operaciones con los socios de la sociedad, las demás variaciones producidas y por último, el resto de los ajustes del patrimonio neto por cambios en criterios contables o correcciones de errores.

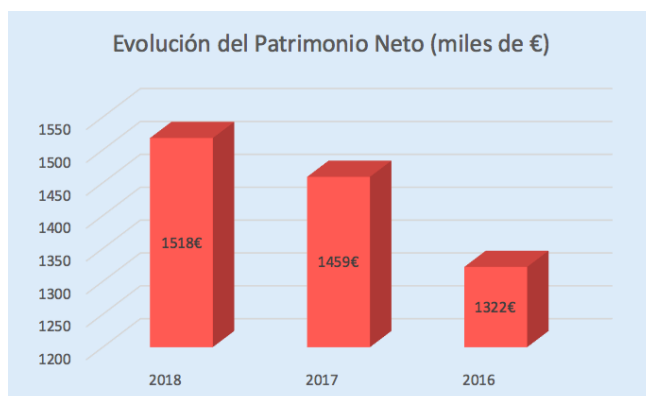


Ilustración 3. Fuente: elaboración propia

Tal y como se aprecia en el gráfico, el incremento en el patrimonio neto ha sido mucho mayor en la transición del 2016 al 2017. No obstante, ha aumentado todos los años y en 2018 se ha situado en el

punto más alto. Las partidas del patrimonio neto de Iberia que han llevado a cabo este aumento gradual han sido las Reservas y el resultado del ejercicio.



Respecto a lo que venía explicando, aquí se puede ver la evolución de ambas partidas del patrimonio neto en los últimos años. El aumento de las reservas ha sido gradual, siendo de un 14,85% respecto de 2016 a 2017, debido a que todos los años se ha destinado un porcentaje concreto del resultado para mantener ese incremento gradual. La evolución de las reservas en el último año, ha sido de un 13,93%.

En cambio el resultado del ejercicio sí ha sufrido una bajada respecto del 2016. En el año 2017, cayó en unos 60 mil euros, un 20,76%, pero llegados al periodo del cierre del ejercicio de 2018, el resultado ha vuelto a aumentar y se ha situado en los 279.000 euros, lo que significa una evolución positiva del 35,43%.

Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo pondrá de manifiesto, debidamente ordenados y agrupados por categorías o tipos de actividades, los cobros y los pagos realizados por la empresa, con el fin de informar acerca de los movimientos de efectivo producidos en el ejercicio (art. 35.4 del PGC).

La utilidad de este documento de las empresas es que permite valorar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo, comprobar sus flujos de efectivo futuros y por último, comparar estos con sus resultados.

Dentro del estado de flujos de efectivo encontramos tres subdocumentos que hacen referencia a distintas partidas. Los primeros son los flujos de explotación, todos aquellos que se derivan de las actividades que son la principal fuente de ingresos de la empresa, en segundo lugar los flujos de inversión, que son todos lo que se derivan de las inversiones que realizan las empresas, y por último, los flujos de financiación, derivados de los resultados de todas las actividades financieras.

La memoria.

La memoria completará, ampliará y comentará la información contenida en los otros documentos que integran las cuentas anuales. Es un documento abierto e incluye la información necesaria para aclarar todos los importes que aparecen en las diferentes partidas del resto de estados financieros (art. 35.5 PGC).

Es un documento esencial para los analistas porque en él se explican muchos importes que a primera vista pueden parecer “irregulares”. También es fundamental para ver como la empresa justifica sus operaciones y así detectar una posible práctica de contabilidad creativa o fraude fiscal. Su objetivo es explicar cómo se han elaborado los estados financieros e informar y explicar sobre la estructura adoptada. También explica información adicional que no tiene por qué estar reflejada previamente, y que puede ser de naturaleza financiera y no financiera.

El contenido esencial del que se compone la memoria de una empresa se contiene en el PGC, dentro de los Modelos Normales de Cuentas Anuales (Tercera Parte II)

2. Regulación jurídica de la adquisición de Iberia a Air Europa

Visto ya el análisis económico de Iberia y habiendo llevado a cabo el proceso previo de estudio, necesario siempre que se va a realizar una inversión de tal magnitud, se va a proceder ahora a explicar cómo va a ser la adquisición de Iberia a Air Europa.

Iberia ha anunciado que llevará a cabo una adquisición de todas las acciones del capital social de Air Europa, pasando a controlarla al 100% y pagando por ello 1.000 millones de euros. Esta adquisición, estará regulada en las cuentas individuales de la empresa matriz por la norma novena del PGC y en las cuentas consolidadas, por las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC).

Si consultamos la norma 19ª del PGC, en su primer apartado establece el ámbito y las normas de aplicación y los tipos de combinaciones de negocios posibles. En este caso se trata de una combinación de negocios porque la adquirente, Iberia, adquiere un negocio y asume el control de la adquirida, Air Europa, debido a que puede así dirigir su política financiera y de explotación con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades.

Dentro de estos apartados de la norma, en el c) se encuentra la forma que se ha llevado a cabo: *“c) La adquisición de las acciones o participaciones en el capital de una empresa, incluyendo las recibidas en virtud de una aportación no dineraria en la constitución de una sociedad o posterior ampliación de capital”*

Destaca también, para poder realizar el proceso de adquisición conforme a las normas, la siguiente información: *“En las combinaciones de negocios a que se refieren las letras c) y d) anteriores, la empresa inversora, en sus cuentas anuales individuales, valorará la inversión en el patrimonio de otras empresas del grupo conforme a lo previsto para dichas empresas en el apartado 2.5 de la norma relativa a instrumentos financieros. En las cuentas anuales consolidadas, estas combinaciones de negocios se contabilizarán de acuerdo con lo que dispongan las normas de consolidación aplicables.”*

La operación se realizará por el método de adquisición, tal y como establece el apartado segundo de la norma, y los factores claves para la aplicación de este método serán: en primer lugar, identificar a la empresa adquiriente, que es Iberia. En segundo lugar, determinar la fecha de adquisición, que se espera que sea en la segunda mitad del 2020¹¹, pero no se tiene constancia actualmente de la certeza de ello, y menos de una fecha exacta de adquisición.

En tercer lugar, hay que cuantificar el coste de la combinación de negocios, que se ha establecido en 1.000 millones de euros. Se espera que lo que Iberia pague a Air Europa sea eso, pero en las cláusulas del contrato, destacan dos fundamentalmente, una de ellas establece que Iberia podrá revisar a la baja el precio de la adquisición, lo que sería favorable debido a las circunstancias actuales de crisis económica. La segunda cláusula importante es la que establece una sanción de 40 millones de euros a Iberia si se echa atrás en la operación, debido a que el contrato y el acuerdo, ya se firmó en noviembre del pasado año.

En cuarto lugar, y como establece la norma, hay que Reconocer y valorar los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Por tanto, hay que ver el valor que tiene la empresa en el mercado, para posteriormente poder calcular el Fondo de Comercio o Diferencia Negativa resultante de la operación. Si atendemos a las cuentas anuales de Air Europa y tal y como afirma Sierra, *“el valor de mercado de Air Europa rondaría en Bolsa los 345 millones de euros. A esta estimación se ha llegado consultando las cuentas anuales de la empresa, pero sobretudo tomando como referencia la cotización de las*

¹¹ El Confidencia. Iberia compra Air Europa a Globalia por 1.000 millones de euros. Madrid, 04/11/2019. Consultada el [10/05/2020]

principales aerolíneas del sector (Ryanair, Easyjet, Air France-KLM, IAG y Lufthansa) ”¹²

Por último, se tendría que determinar el fondo de comercio o diferencia negativa que resulta de la adquisición. El fondo de comercio *“está definido como la capacidad de generar beneficios gracias a activos intangibles que pueden generar beneficios futuros, como son: el valor de la marca, la cartera de clientes, su posicionamiento, el ‘know how’ o el valor de patentes”*¹³

Teniendo en cuenta que Iberia pagará 1.000 millones de euros, la operación es la siguiente

FC= Coste de la combinación- valor de la empresa adquirida

FC= 1.000.000.000-345.000.000= 655.000 millones de euros

Dicho esto, Iberia pagará tres veces más del valor de Air Europa, para llevar a cabo la adquisición. Es importante explicar que si una empresa obtiene una diferencia negativa, es decir, lo contrario al fondo de comercio, que es un ingreso, habría que revisar la operación y con ello la valoración de la empresa, debido a que no es nada frecuente comprar una empresa por menos de lo que valen sus activos y pasivos a Valor Razonable.

Una vez llevados a cabo todos estos pasos para cumplir con la legalidad del procedimiento, es necesario también acudir al último apartado de la norma 19ª PGC que establece la valoración posterior a la adquisición de la empresa en referencia a estos elementos:

a) Pasivos reconocidos como contingencias; b) Activos por indemnización; c) Un derecho readquirido reconocido como un inmovilizado intangible deberá amortizarse a lo largo del periodo que reste hasta la finalización del plazo correspondiente a la cesión inicial y una contraprestación contingente”

¹² Sierra, M. Iberia pagará tres veces más por Air Europa de lo que vale. Madrid, 05/11/2019 consultada el [10/05/2020].

¹³ Pariente, R y Reig Lopez, P. ¿Qué es el fondo de comercio? BBVA, Bilbao, 24/11/2017 consultada el [10/05/2020].

2.1 Información para la consolidación

Una vez llevado a cabo este proceso y tras la fecha de adquisición, Iberia, a través del grupo IAG tendrá que llevar a cabo la consolidación de Air Europa en sus cuentas. Para ello y como se ha mencionado antes, se consultará el Capítulo III, concretamente el art. 15 de las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas¹⁴ (NOFCAC) para que la integración se haga conforme a la ley.

¿Cuál es la razón de que se consolide este capítulo de la norma? Pues que Iberia, al comprar el 100% de las acciones de Air Europa, pasa a ejercer un control total sobre esta, por tanto, se tendrá que integrar por el método de Integración Global (Control superior al 50%), siendo la adquirida una nueva empresa del conjunto consolidable, que es el formado por la dominante más las dependientes.

El método de Integración Global tiene como finalidad ofrecer la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades del grupo considerando el conjunto de dichas sociedades como una sola entidad que informa (art. 15)

Para la integración global, es necesario llevar a cabo la incorporación al balance, a la cuenta de pérdidas y ganancias, al estado de cambios en el patrimonio neto y al estado de flujos de efectivo de la sociedad obligada a consolidar, de todos los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del grupo, una vez realizadas las homogeneizaciones previas y las eliminaciones que resulten pertinentes, conforme a lo dispuesto en los artículos siguientes (art. 15)

Visto el método de Integración Global, su definición y su objetivo, es importante no olvidar los ajustes que hay que hacer al incorporar las cuentas de la adquirida. Estos ajustes de homogeneización y de eliminación se desarrollan también en la norma y son los siguientes:

¹⁴ Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas BOE, 24 de septiembre de 2010, núm. 232.

La Homogeneización temporal consiste en que “Las cuentas anuales consolidadas se establecerán en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar.” (art. 16)

Lo característico de este ajuste es que si una sociedad del grupo cierra el ejercicio dentro de los tres primeros meses, anteriores o posteriores, de la fecha de cierre de las cuentas consolidadas, se incluirán en la consolidación los valores de las cuentas anuales, siempre que la duración del ejercicio de referencia coincida con el de las cuentas anuales consolidadas

La Homogeneización valorativa, y destaca que Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del grupo, se valoran siguiendo métodos uniformes y en función de principios y normas de valoración establecidos en la legislación contable. (art. 17)

También es importante que los elementos que hayan sido valorados con criterios uniformes se tendrán que valorar nuevamente y a los solos efectos de la consolidación

La Homogeneización por operaciones internas consiste en que Cuando en las cuentas anuales los importes de las partidas de operaciones internas no sean coincidentes, o exista alguna partida pendiente de registrar, deberán realizarse los ajustes que procedan para practicar las correspondientes eliminaciones. (art. 18)

Finalmente, la Homogeneización para realizar la agregación, y se hace con las reclasificaciones necesarias en las cuentas anuales de una sociedad para que coincida con la de las cuentas anuales consolidadas (art. 19)

Una vez vistos estos ajustes de homogeneización, es importante también explicar el ajuste de eliminación para que la empresa adquirente, en este caso Iberia, pueda llevar a cabo el proceso de la adquisición dentro del marco legal.

La eliminación inversión-patrimonio neto es *“la compensación de los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente que la sociedad dominante posea, directa o indirectamente, con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones”* (art. 21)

Llegando al último paso de la consolidación, surgen los socios externos. En esta partida se tiene en cuenta cómo se calcula la participación que les corresponde en función de la representación que tengan en la empresa que hemos adquirido. En el caso atinente, Iberia adquiere el 100% y paga en efectivo, por tanto, no necesita hacer una valoración posterior de los socios externos de Air Europa, ya que, aunque esta siga manteniendo su denominación, la junta de socios de esta empresa se habrá extinguido el día de la adquisición y conforme se vaya efectuando el pago (art. 27)

Una vez se haya cumplido todo este proceso, el grupo IAG, que es al que pertenece Iberia, emitirá sus cuentas anuales con la incorporación de todas las partidas de la empresa adquirida como se ha ido explicando. Estas cuentas deberán mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del grupo, en aplicación con el Código de Comercio, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y el Plan General Contable.

Existen unas normas comunes de elaboración de las cuentas anuales y están reguladas en el art. 77 de las NOFCAC. Toda empresa dominante que formule estas cuentas lo deberá hacer teniendo en cuenta las siguientes reglas: en cada partida deberán figurar, las correspondientes al ejercicio inmediatamente anterior; no figurarán las partidas a las que no corresponda importe alguno en el ejercicio ni en el precedente; no podrá modificarse la estructura de un ejercicio a otro, salvo casos excepcionales; podrán añadirse nuevas partidas, siempre que su contenido no esté previsto en las existentes; podrá hacerse una subdivisión más detallada de las partidas que aparecen en los modelos; podrán agruparse las partidas precedidas de estado de cambios en el patrimonio neto consolidados y, por último, cada partida contendrá una referencia cruzada a la información correspondiente dentro de la memoria cuando corresponda.

2.2 Plazos legales para la información contable consolidada

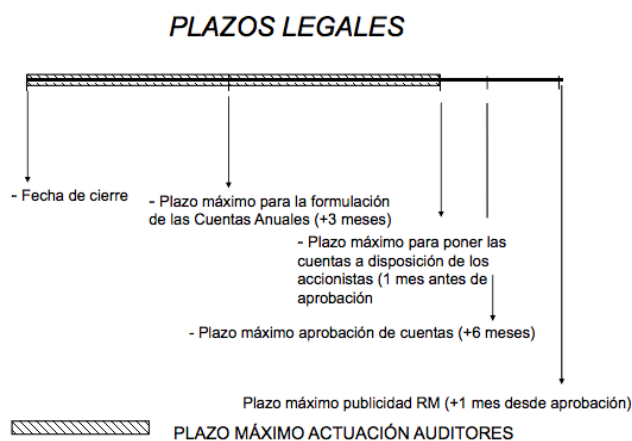


Ilustración 4. Fuente: elaboración propia

Para explicar los plazos de formulación de las cuentas anuales consolidadas, se va a consultar la Ley de Sociedades de Capital. Se determina que los administradores de la sociedad están obligados a formular, con plazo máximo de tres meses a partir del cierre del ejercicio social, las cuentas anuales, el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, así como, en su caso, las cuentas y el informe de gestión consolidados (art. 235.1 LSC)

En el caso atinente, de las cuentas anuales consolidadas, el plazo de formulación será igualmente de tres meses.

Las cuentas anuales se aprobarán por la junta general en el caso de la sociedad dominante y su plazo de aprobación será dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio (art. 164 LSC). La Junta General también será la encargada de aprobar las cuentas consolidadas en el mismo plazo

Finalmente, las cuentas consolidadas también dispondrán de un mes para la publicación en el Registro Mercantil, a contar desde la fecha de aprobación (art. 279 LSC)

La formulación de esas cuentas la realizarán los administradores de la sociedad dominante. La fecha, será la coincidente con la que la dominante elabore las cuentas. Su aprobación, corresponderá a la junta general de la sociedad dominante y su auditoría será obligatoria. A los auditores también les nombrará la junta general de la sociedad dominante y su plazo de actuación corresponderá a los cuatro primeros meses desde el cierre del ejercicio, plazo máximo para poner las cuentas a disposición de los accionistas.

3. La crisis del 2020 y su repercusión en el sector aéreo y en la adquisición

3.1 Inicios de la crisis

A principios del año 2020, en la ciudad de Wuhan, China, surgió por diversas causas todavía no confirmadas el Covid-19, un virus que afecta a principalmente a órganos respiratorios del cuerpo, como los pulmones y causan fiebre, tos, e insuficiencia respiratoria. Tiene un porcentaje de mortalidad relativamente alto en personas con patologías previas o ancianos, pero lo que realmente llama la atención de este virus, es su rápida propagación y contagio entre las personas.

Debido a la globalización que caracteriza al siglo XXI, este virus de procedencia china ha terminado provocando una pandemia que afecta a más de 4 millones de personas contagiadas y 279.000 fallecidos¹⁵.

Debido a su rápida propagación se han dado diversas situaciones en todo el mundo, siendo las más características las de aquellos gobiernos que han ordenado el confinamiento de los ciudadanos en sus casas¹⁶. En España se ha llegado a decretar un Estado de Alarma, regulado en el art. 116 CE y el cual restringe derechos fundamentales a sus ciudadanos como el Derecho a circular por el territorio nacional y a entrar y salir libremente de España (art. 19 CE), uno de los más afectados por esta decisión.

Este confinamiento se traduce en multitud de trabajadores que no pueden acceder a su trabajo y por tanto, son despedidos o se ven afectados por los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo (ERTE). El Banco de España anticipa una caída, en términos máximos, del Producto Interior Bruto (PIB) de un 13,6%,¹⁷ lo que significa que se producirá un largo periodo en el que bajará el valor monetario de toda la producción de bienes y servicios producidos en España. Con esta explicación teórica, parece no tener la importancia que conlleva, debido a que estaríamos hablando de perder más de 4 millones de empleos.

¹⁵ RTVE.es. El mapa mundial del coronavirus. Edición. Madrid, 13/5/2020. Consultada el [13/05/2020].

¹⁶ Sánchez, M. Sánchez ordena confinar España desde este domingo. Edición. Madrid, 14/3/2020. Consultada el [10/05/2020].

¹⁷ El economista.es. El Bando de España anticipa una caída máxima del PIB del 13,6% en 2020 y descarta una recuperación en V. Edición. Madrid, 20/4/2020. Consultada el [10/05/2020].

3.2 Repercusión en el sector aéreo

Restringir ese derecho fundamental a la libertad de circulación y residencia (art. 19 CE) y el gran desplome del PIB, ha provocado en el sector aéreo una crisis de gran magnitud, debido a que durante todo este tiempo, se nos está negando el derecho a la libre circulación y a realizar viajes transfronterizos.

El sector aéreo es uno de los más afectados con estas decisiones y en la prensa hemos llegado a ver titulares como estos: “El sector aéreo perderá 286.000 millones de euros en 2020 por la crisis del Covid-19.”¹⁸ Las cifras actuales de viajeros en todo el mundo reflejan una profundización significativa en la crisis de la que se está hablando y lo peor es que se mantiene con gran incertidumbre, es decir, todavía no se puede asegurar una fecha de vuelta a la situación previa de esta crisis. Sin embargo, los expertos aseguran que el golpe más severo se producirá el segundo trimestre del año 2020 y esperan empezar a tener indicios de recuperación y estabilización económica a finales del mismo año.

Otro titular que llama la atención es el siguiente: “*El sector aéreo tardará hasta 18 meses en recuperarse de la crisis del Covid-19.*”¹⁹ Para tener una idea más exacta, nos remitimos a los datos que proporciona este último medio de comunicación, el cual prevé que la pandemia elimine un 38,1% de pasajeros, que equivale a 3.600 millones de personas las cuales van a provocar que la mitad de los ingresos que obtienen los aeropuertos y las compañías aéreas, se pierdan. Otras valoraciones más pesimistas aseguran que en España se podrían llegar a perder hasta un 75% de pasajeros en 2020, lo cual vemos reflejado en esta gráfica junto con el impacto en la demanda de pasajeros de otros países:

¹⁸ El español. El sector aéreo perderá 286.000 millones de euros en 2020 por la crisis del covid-19. Edición. Madrid, 14/4/2020. Consultada el [10/05/2020].

¹⁹ Actualidad aeroespacial. El sector aéreo tardará hasta 18 meses en recuperarse de la crisis del Covid-19. Edición. Madrid, 3/4/2020 consultada el [10/05/2020].

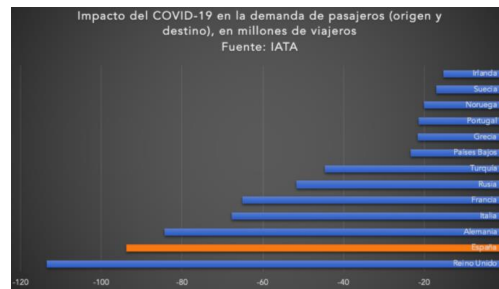


Ilustración 5 Fuente: LIBREMERCADO²⁰

La directora general del Consejo Internacional de Aeropuertos (ACI), Ángela Gittens, ha sido quién ha anunciado este titular que venimos comentando, y también ha afirmado que *“La industria aeroportuaria mundial ya se ha enfrentado a pérdidas multimillonarias en el primer trimestre de 2020, pero ahora se prevé que el impacto del Covid-19 se extenderá no solo al segundo trimestre de 2020 sino también a la segunda mitad del año. Año”*.

3.3 Repercusión en la adquisición de Iberia a Air Europa

Ya hemos visto como ha sido la crisis económica en el sector aéreo, por tanto, ¿Cómo va a afectar esto a nuestro objeto de estudio en este trabajo?

Se viene diciendo a lo largo de este trabajo que el acuerdo de compra entre Iberia y Air Europa se fijó por los directivos de ambas empresas en 1.000 millones de euros en el pasado noviembre de 2019. Pues bien, tal y como afirma el periodista Carlos Pizá, en El Confidencial, *“la empresa podría revisar a la baja el precio de compra de Air Europa por Iberia, fijado en 1.000 millones”*.

Esto es debido a que *“International Airlines Group (IAG), el grupo propietario de las aerolíneas British Airways, Iberia y Vueling, ha anunciado esta mañana pérdidas de 1.860 millones en el primer trimestre del año debido al impacto del coronavirus.”*

Desde IAG, aseguran que *“La compra de Air Europa sigue teniendo sentido estratégico para nosotros.”* Pero es cierto que ahora mismo ambas empresas se encuentran en un escenario de incertidumbre y ninguna de ellas tiene conocimiento de lo que va a ocurrir en el sector los próximos meses o años.

²⁰ Sánchez de la Cruz, D. Los cuatro gráficos de las aerolíneas que hacen temblar al turismo en España. Edición. Madrid, 05/4/2020. Consultada el [10/05/2020].

Esta situación, sin duda, afecta más a Iberia y al grupo IAG que a Air Europa, debido a que esta primera, *“al formular el contrato por el cual se comprometieron, se estableció una cláusula que, como ya se ha mencionado, permite la revisión a la baja del precio de adquisición”*²¹

Pero a su vez y debido a esta condición, se estableció otra cláusula mediante la que se imponía a Iberia una sanción de 40 millones si finalmente no lleva a cabo la operación de compra.

²¹ . El contrato de venta de Air Europa a Iberia permite bajar el precio. Edición. Madrid, 26/4/2020. Consultada el [10/05/2020].

III. CONCLUSIÓN

Una vez explicados todos los estados financieros de la empresa y realizado y explicado el análisis jurídico-económico de Iberia, podemos concluir que, aunque sea una empresa altamente endeudada, tiene capacidad para hacer frente al pago de sus deudas, lo que significa que, asumiendo tanto riesgo al endeudarse y pudiendo hacer frente a esas deudas, muy probablemente en un futuro seguirá creciendo y obteniendo buenos resultados. Esto es fundamental para los inversores y usuarios externos que depositan su capital invirtiendo en la empresa, ya que le permiten seguir expandiéndose en su sector con esa fuente de financiación ajena. Un inversor siempre cuida de que la empresa donde realiza sus operaciones económicas tenga buenas rentabilidades económico-financieras, pero sobretodo, que posea una ventaja competitiva en el tiempo con un recurso valioso, como es la capacidad económica y financiera de Iberia.

Por tanto, Iberia puede y debe invertir en la adquisición de Air Europa para expandirse a otros mercados. Sus indicadores financieros así lo han reflejado y además no se debe olvidar que la adquirente pertenece a la compañía IAG, formada también por British Airways o Vueling Airlines (entre otras) las cuales pueden respaldar económicamente a Iberia si tuviese dificultades económicas al afrontar la operación.

No obstante, Iberia ha sido víctima de una crisis económica en varios aspectos, por un lado, porque al igual que todas las demás compañías aéreas, su sector está atravesando uno de los peores momentos de su historia en un periodo en el que no se ha declarado ninguna guerra oficial, y por otro, porque se ha comprometido a llevar a cabo una operación de adquisición de una gran empresa como es Air Europa y cuyo incumplimiento de las condiciones del contrato, le conllevarían una pérdida de 40 millones de euros.

Es por ello que deberá valorar detenidamente si realiza la operación de compra y sus posibles repercusiones económico-financieras tras esta crisis.

IV. BIBLIOGRAFÍA, LEGISLACIÓN Y WEBGRAFÍA

BIBLIOGRAFÍA:

Abellán, D. (2004): *Fusiones y adquisiciones de empresas*. John Wiley & Sons, Nueva York.

Hernández, R. (2013): “Iberia: una imagen renovada para una nueva etapa” *Anuncios: seminarios de publicidad y marketing*, nº 1474, pág. 36.

Broseta Pont, M. y Martínez Sans, F.. (2015): *Manual de Derecho Mercantil*. Tecnos, Madrid.

LEGISLACIÓN:

Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, del Plan General de Contabilidad. Boletín Oficial del Estado, 20 de noviembre de 2007, núm. 278, pp. 47402 a 47407.

Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. BOE, 3 de julio de 2010, núm. 161.

Real Decreto, de 22 de agosto, del Código de Comercio. Boletín Oficial del Estado, 16 de octubre de 1885, núm. 289, pp. 169 a 170.

Real Decreto 1784/1996, de 19 de julio, por el que se aprueba el Reglamento del Registro Mercantil. BOE, 31 de julio de 1996, núm. 184.

Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas. BOE, 24 de septiembre de 2010, núm. 232.

WEBGRAFÍA:

- El Confidencia. Iberia compra Air Europa a Globalia por 1.000 millones de euros. Madrid, 04/11/2019. https://www.elconfidencial.com/empresas/2019-11-04/iberia-compra-air-europa-a-globalia-por-1-000-millones-de-euros-268_2311715/
Consultada el [10/05/2020]
- Sierra, M. Iberia pagará tres veces más por Air Europa de lo que vale. Madrid, 05/11/2019. https://www.vozpopuli.com/economia-y-finanzas/iberia-compra-air-europa-pago-millones_0_1297370980.html
- Pariente, R y Reig Lopez, P. ¿Qué es el fondo de comercio? *Economía de la empresa e información corporativa*, BBVA, Bilbao, 24/11/2017. . <https://www.bbva.com/es/que-es-el-fondo-de-comercio/> consultada el [10/05/2020].
- RTVE.es. El mapa mundial del coronavirus. Edición. Madrid, 13/5/2020. <https://www.rtve.es/noticias/20200616/mapa-mundial-del-coronavirus/1998143.shtml> Consultada el [13/05/2020].
- Sánchez, M. Sánchez ordena confinar España desde este domingo. Edición. Madrid, 14/3/2020. <https://www.publico.es/politica/gobierno-ordena-espana-confinada.html> Consultada el [10/05/2020].
- El economista.es. El Bando de España anticipa una caída máxima del PIB del 13,6% en 2020 y descarta una recuperación en V. Edición. Madrid, 20/4/2020. <https://www.eleconomista.es/economia/noticias/10491669/04/20/El-Banco-de-Espana-anticipa-una-caida-del-PIB-del-136-si-la-economia-permanece-hibernada-hasta-junio-.html> Consultada el [10/05/2020].

- El español. El sector aéreo perderá 286.000 millones de euros en 2020 por la crisis del covid-19. Edición. Madrid, 14/4/2020.
https://www.lespanol.com/invertia/empresas/turismo/20200414/sector-aereo-perdida-millones-euros-tesis-covid-19/482452591_0.html
Consultada el [10/05/2020].
- Actualidad aeroespacial. El sector aéreo tardará hasta 18 meses en recuperarse de la crisis del Covid-19. Edición. Madrid, 3/4/2020.
<https://actualidad aeroespacial.com/el-sector-aereo-tardara-hasta-18-meses-en-recuperarse-de-la-tesis-del-covid-19/>
Consultada el [10/05/2020].
- Sánchez de la Cruz, D. Los cuatro gráficos de las aerolíneas que hacen temblar al turismo en España. Edición. Madrid, 05/4/2020.
<https://www.libremercado.com/2020-04-05/coronavirus-aviacion-iata-caida-turismo-espana-1276655187/>
Consultada el [10/05/2020].
- Bautista, M, Bolorinos, J, Bujía, J.M., Gomez, V. El transporte aéreo en riesgo de desaparecer por la crisis del covid-19. Edición. Madrid, 14/4/2020.
https://cincodias.elpais.com/cincodias/2020/04/13/opinion/1586797622_254612.html
Consultada el [10/05/2020].
- El contrato de venta de Air Europa a Iberia permite bajar el precio. Edición. Madrid, 26/4/2020. <https://www.preferente.com/noticias-de-transportes/noticias-de-aerolineas/el-contrato-de-venta-de-air-europa-a-iberia-permite-bajar-el-precio-299612.html#:~:text=El%20contrato%20de%20venta%20de%20Air%20Europa%20a%20Iberia%20permite%20bajar%20el%20precio,-Graves%20deterioros%20en&text=El%20Confidencial%20asegura%20que%20Iberia,incluso%2C%20ser%20una%20temeridad%20hacerlo.>
Consultada el [10/05/2020].

V. ANEXOS

Balance y cuenta de PyG de Iberia:

Principales Magnitudes del Balance y Cuenta de Resultados de IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA SA OPERADORA - A85850394

Activo (millones de €)	2018	2017	2016
Activo no corriente	3.983	3.516	3.172
Inmovilizado intangible	59	45	40
Inmovilizado material	1.756	1.452	1.365
Inversiones inmobiliarias	--	--	--
Inversiones en empresas del grupo a largo plazo	1.159	1.060	862
Inversiones financieras a largo plazo	141	146	85
Otros activos a largo plazo	868	813	820
Activo corriente	2.720	2.352	2.361
Existencias	346	286	291
Deudores comerciales	1.176	859	843
Inversiones en empresas del grupo a corto plazo	1	3	--
Inversiones financieras a corto plazo	514	515	415
Otros activos a corto plazo	40	40	46
Efectivo y activos líquidos equivalentes	643	649	766
Total activo	6.703	5.868	5.533

Pasivo (millones de €)	2018	2017	2016
Patrimonio neto	1.518	1.459	1.322
Fondos propios	1.534	1.376	1.268
Capital	743	743	743
Reservas	229	201	175
Resultado del ejercicio	279	206	260
Otros fondos propios	283	226	90
Ajustes por cambio de valor	-16	83	54
Subvenciones y donaciones	--	--	--
Pasivo no corriente	2.480	2.138	2.147
Provisiones a largo plazo	1.250	1.266	1.201
Deudas a largo plazo	993	691	768
Deudas con empresas del grupo a largo plazo	--	--	--
Otros pasivos a largo plazo	237	181	178
Pasivo corriente	2.705	2.271	2.064
Provisiones a corto plazo	203	258	247
Deudas a corto plazo	311	174	131
Deudas con empresas del grupo a corto plazo	113	44	45
Acreedores comerciales	2.078	1.795	1.640
Otros pasivos a corto plazo	0	0	1
Total pasivo y patrimonio neto	6.703	5.868	5.533

Cuenta de Resultados	2018	2017
Importe neto de la cifra de negocio	4.717	4.387
Trabajos realizados por el grupo para su activo	17	16
Aprovisionamientos	-1.403	-1.236
Otros ingresos de explotación	148	143
Gastos de personal	-982	-1.119
Otros gastos de explotación	-1.960	-1.895
Amortización del inmovilizado	-188	-167
Exceso de provisiones	11	29
Otros resultados	-23	-26
Rto. Bruto de explotación (EBITDA)	337	132
Ingresos financieros	143	130
Gastos financieros	-52	-49
Diferencias de cambio	-12	10
Otros resultados financieros	-106	9
Resultado antes de impuestos (EBT)	310	232
Impuestos sobre beneficios	-31	-26
Resultado del ejercicio	279	206

Significatividad	
2018	2017
100%	100%
0,36%	0,36%
-29,74%	-28,17%
3,14%	3,26%
-20,82%	-25,51%
-41,55%	-43,20%
-3,99%	-3,81%
0,23%	0,66%
-0,49%	-0,59%
7,14%	3,01%
3,03%	2,96%
-1,10%	-1,12%
-0,25%	0,23%
-2,25%	0,21%
6,57%	5,29%
-0,66%	-0,59%
5,91%	4,70%

Evolución
7,52%
6,25%
13,51%
3,50%
-12,24%
3,43%
12,57%
-62,07%
-11,54%
155,30%
10,00%
6,12%
-220,00%
-1277,78%
33,62%
19,23%
35,44%

